



Buy (Maintain)

목표주가: 60,000원 (상향)

주가(2/5): 45,050원

시가총액: 55,806억원

자동차/부품

Analyst 김민선

02) 3787-4758 mkim36@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(2/5)	3,120.63pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	46,550 원	15,600원
등락률	-3.2%	188.8%
수익률	절대	상대
1M	17.8%	12.9%
6M	56.2%	15.7%
1Y	56.7%	8.7%

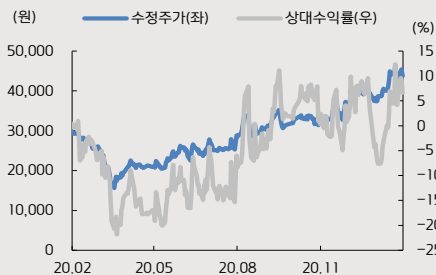
Company Data

발행주식수	123,875 천주
일평균 거래량(3M)	564천주
외국인 지분율	40.8%
배당수익률(2020E)	1.3%
BPS(2020E)	60,796원
주요 주주	한국테크놀로지그룹 외 43.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020P	2021E
매출액	6,795.1	6,883.3	6,457.8	7,151.0
영업이익	702.7	544.0	628.5	778.9
EBITDA	1,281.7	1,175.6	1,237.8	1,329.1
세전이익	697.7	589.9	569.8	817.2
순이익	530.4	429.6	379.3	621.1
지배주주지분순이익	522.2	419.5	314.8	608.6
EPS(원)	4,216	3,387	2,541	4,913
증감률(% YoY)	-12.8	-19.7	-25.0	93.3
PER(배)	9.5	9.9	15.5	8.9
PBR(배)	0.74	0.58	0.66	0.68
EV/EBITDA(배)	4.7	4.3	4.1	3.7
영업이익률(%)	10.3	7.9	9.7	10.9
ROE(%)	8.0	6.0	4.3	7.9
순차입금비율(%)	14.6	11.4	1.0	-7.1

Price Trend



한국타이어앤테크놀로지 (161390)

위기를 기회로 만드는 힘



4분기 영업이익은 2,276억원으로, 당사 추정 및 컨센서스를 상회했습니다. 글로벌 신차 수요 회복 지연에도 불구하고, 중국, 유럽, 북미 지역 내 전략 브랜드 공급 확대와 판매 채널의 효율적 활용을 통한 RE 판매 호조세는 4분기에도 이어졌습니다. 최근 미국 반덤핑 관세 부과 등의 우려에도 불구하고, 주요 시장 내 효과적인 판매 전략에 기반한 호조세는 올해에 이어질 것으로 전망하며, 완성차 수요 회복에 따른 추가적인 수익성 개선을 기대합니다.

>>> 4분기 영업이익 2,276억원, 당사 추정 및 컨센서스 상회

4분기 영업이익은 2,276억원으로 당사 추정 (2,070억원) 및 시장 컨센서스 (1,814억원)를 상회했다. 영업이익률은 12.9%로 17년 하반기 이후 최고 수준을 기록했던 전분기 영업이익률을 재차 경신했다.

국내 (YoY -6.8%) OE, RE 모두 전년 대비 소폭 감소했으나, 고인치 위주의 제품 믹스 개선으로 경쟁사 대비 양호한 판매를 기록했다.

중국 (YoY 10.1%) OE, RE 수요 회복세와 함께, 고인치 타이어 중심의 판매 증가 (판매 비중 39.7%, YoY +11.6%p) 및 TB (Tire & Bus) 판매 확대 등으로 호조세가 이어졌다.

유럽 (YoY 16.5%), 북미 (YoY -2.6%)는 신차 수요 회복 지연으로 인한 OE 감소에도 불구하고, 유럽은 1) 독일 중심의 RE 판매 호조세 (독일 최대 온라인 쇼핑몰 타이어24 베스트 브랜드 선정), 2) 겨울용 타이어 수요 부진에 대비한 전 계절용 신상품 출시 전략의 성공이 있었고, 북미는 1) 전략 브랜드 라우펜 판매 확대, 2) 지역 딜러망의 효율적 활용, 3) 플릿 채널 공급 확대 등으로 RE 판매가 호조세를 이어갔다. 1분기 이후 트레일러용 특수 제품 신규 공급을 통한 판매 확대를 전망한다.

매출원가, 판관비 비중이 (YoY -5%p, -0.8%p) 하락하며 원재료 가격 하락 효과와 효율적인 비용 통제가 반영되었으며, 재고자산도 전분기 대비 약 100억원 감소하며 유사한 수준을 유지했다.

>>> 미국 반덤핑관세 예비 판정 대응 전략

지난해 12월 미국 상무부의 반덤핑관세 예비 판정에 따라, 21년 1월 6일 이후 통관 되는 동사의 국내 공장 생산 PC, LT 타이어 제품에 38.07%의 관세가 부과되고 있다. 올해 5월 중 상무부 판정을 거쳐, 7월 중 최종 세율이 확정될 예정이다. (20년 기준 미국 판매 중 약 55%+ 국내 공장 생산)

회사는 상무부 산출 오류 정정을 통해 세율 수정을 추진 중이며, 이 외에도 1) 원산지 다변화 (헝가리, 인니, 테네시 공장 활용), 2) 수익성 밸런싱, 3) 테네시 공장 증설 등으로 대응할 계획이다. RE 물량은 사전에 타 원산지로 이관을 미리 준비해 상반기 중 상당부분 완료가 가능할 것으로 보이며, OE는 고객사 신뢰성으로 인해 이관이 어려운 점을 고려, 고객사와 관세 배분에 대한 협의를 요청할 계획이다. 현지 생산 확대를 위해 테네시 공장은 23년 말까지 1천만개/연으로 증설을 추진할 계획이다. (현재 Capa 550만개/연)

>>> 효과적 판매 전략에 기반한 호조세 전망, 목표주가 6만원 (상향)

동사는 2021년 연간 매출액 가이드언스를 전년 대비 10% 증가한 7.1조원으로 제시했다. (환율 1,100원/달러, 1,300원/유로, 재료비 전년 대비 7% 상승 등 가정) 지역별로는 중국, 미국, 유럽 등 주요 시장에서 10%+의 성장이 전망되며, 고인치 비중은 전년 대비 3%p 증가한 38%까지 늘어날 것으로 예상된다. 또한 주요 전기차 업체 및 폭스바겐 등 선도 업체 주요 모델용 제품 공급을 기반으로 한 빠른 전동화 대응을 주목한다. 동사의 2020년 OE 판매 중 전기차 비중은 약 3%였으나, 2021년에는 6%까지 확대될 전망이다.

1분기 영업이익은 1,742억원을 전망한다. 천연고무, 합성고무 등 원재료 가격 상승이 (천연고무 4Q20 \$1,556/t vs 2Q20 \$1,118/t, 합성고무 4Q20 \$1,650/t vs 2Q20 1,056/t) 1분기 이후 반영되며 매출원가율이 상승할 것으로 보인다. 그러나 효과적인 판매 전략에 기반한 주요 시장내 RE 호조세가 이어질 것으로 전망하며, 완성차 수요 회복에 따른 수익성 개선이 원가 상승을 일부 상쇄될 것으로 전망한다. 2021년 영업이익을 기존 대비 2.8% 상향한 7,789억원으로 전망하며, 목표주가를 60,000원으로 (12mf EPS 4,913원, Target PER 12.2x) 상향한다.

한국타이어엔테크놀로지 2021년 연간 사업 전망 가이드언스

● 2021년 매출액 7조 이상 달성 목표

▷ 매출액 성장률 전년대비 10% 이상

● PCLT 매출액 대비 18 inch 이상 Sales Target

▷ '19년 32% → '20년 35% → '21년 Target 38%

● Global OE 내 EV 공급 비중 6% 이상 목표 vs. '20년 약 3%

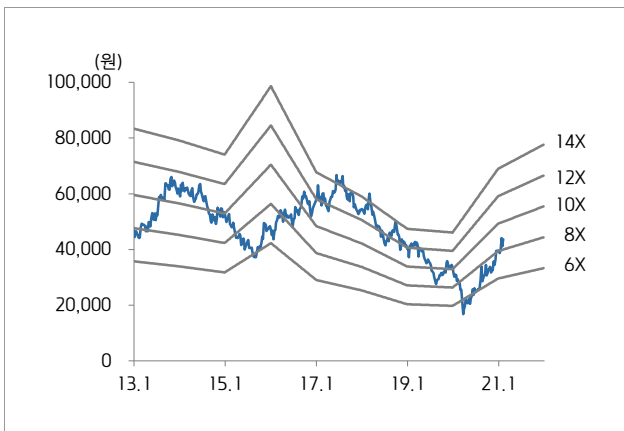
● CAPEX 6,000억원, FCF 3,000억원 이상 창출 계획

▷ 테네시 2단계 증설 약 1,000억원 포함한 정책투자 3,000억원, 일반투자 3,000억원

▷ 꾸준한 잉여현금 창출로 안정적인 재무구조 유지

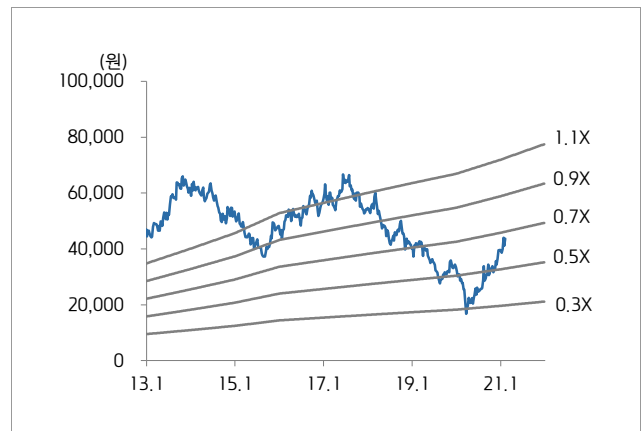
자료: 한국타이어엔테크놀로지, 키움증권 리서치

한국타이어엔테크놀로지 12개월 선행 PER



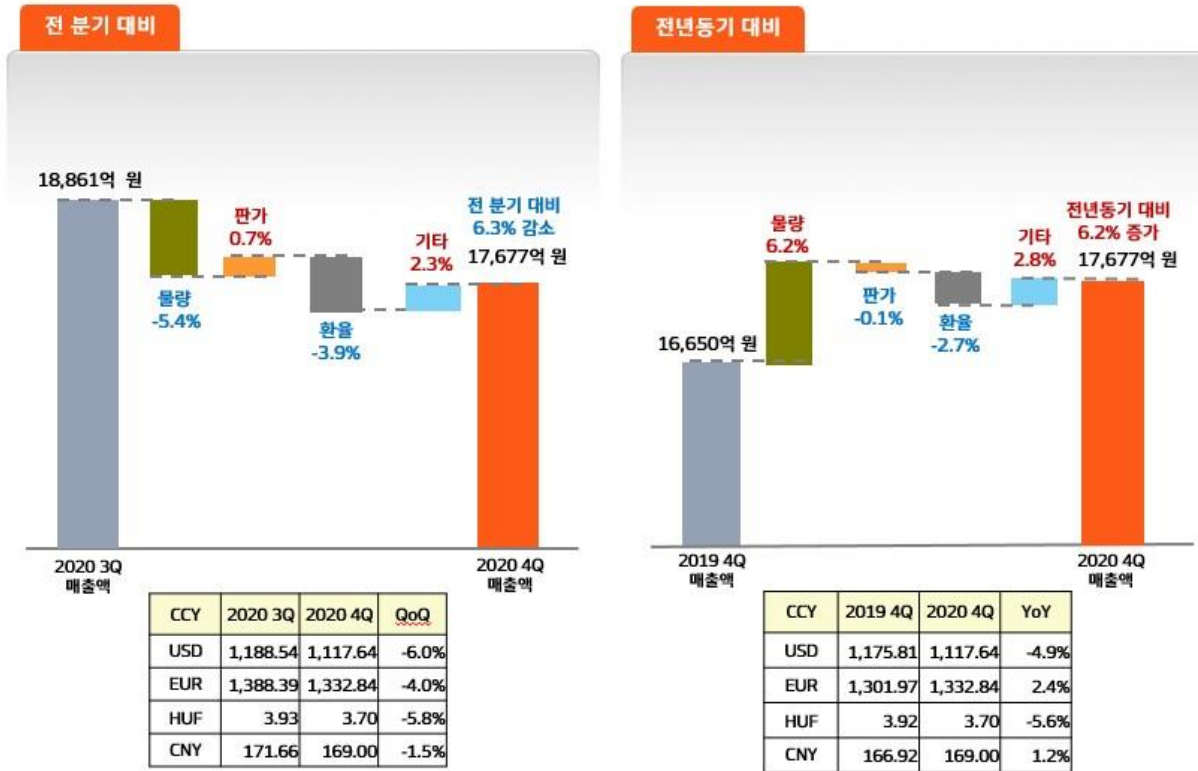
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

한국타이어엔테크놀로지 12개월 선행 PBR



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

한국타이어엔테크놀로지 2020년 4Q 매출액 변동 분석



자료: 한국타이어엔테크놀로지, 키움증권 리서치

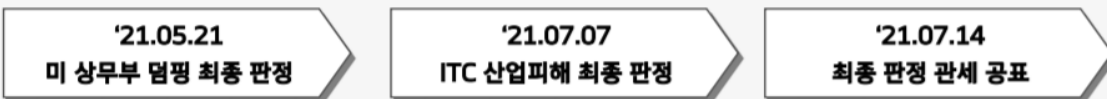
한국타이어엔테크놀로지 미국 반덤핑관세 대응 전략

- 미국의 한국산 타이어에 대한 AD 예비 판정으로 PCLT 관세 38.07% 적용
→ 기본관세(0%)+AD(38.07%), '21.01.06부터 통관되는 제품 대상
- 최종판정 결과에 따라 예비 관세 예치율이 조정되며, **최종 판정까지 적극 대응 예정**

대응 전략

원산지 Balancing	수익성 Balancing	Risk Management
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 원산지 다변화 ▪ 일부 전략상품은 한국에서 대응 → 품질 향상 기반으로 가격 전략 검토 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 미국 판매 물량 확대 및 가격 인상 ▪ 완성차 업체와의 개별 협의를 통한 관세 Sharing 방식 추진 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 연례 재심 대응을 통한 덤핑 마진 영향 최소화

주요 예상 일정



※ 미 상무부나 무역위원회의 일정에 따라 상기 일정 변경 될 수 있음

자료: 한국타이어엔테크놀로지, 키움증권 리서치

한국타이어앤테크놀로지 4Q20 실적 Review

(단위: 십억원)	4Q20P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY
매출액	1767.7	1851.3	-4.5	1804.0	-2.0	1886.6	-6.3	1665.0	6.2
영업이익	227.6	207.0	10.0	181.4	25.5	224.7	1.3	117.2	94.2
영업이익률	12.9	11.2		10.1		11.9		7.0	
세전이익	174.4	230.3	-24.3	187.3	-6.9	191.5	-8.9	80.1	117.8
순이익	144.0	237.0	-39.2	145.5	-1.0	142.2	1.3	30.4	374.5
지배순이익	144.0	164.0	-12.2	148.4	-2.9	139.8	3.0	29.2	393.7

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 키움증권 리서치

한국타이어앤테크놀로지 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020P	2021E
매출액	1,435.8	1,364.4	1,886.1	1,767.7	1,691.6	1,752.4	1,862.3	1,844.7	6,883.3	6,457.8	7,151.0
(%, YoY)	-12.6	-21.6	2.8	6.2	17.8	28.4	-1.3	4.4	1.3	-6.2	10.7
(%, QoQ)	-13.8	-5.0	38.2	-6.3	-4.3	3.6	6.3	-0.9			
한국	175.0	190.0	207.0	220.0	178.5	184.3	204.9	215.6	842.0	792.0	783.3
(%, YoY)	-7.9	-7.3	-1.9	-6.8	2.0	-3.0	-1.0	-2.0	-7.6	-5.9	-1.1
중국	119.0	205.0	218.0	229.0	213.0	219.4	224.5	235.9	767.0	771.0	892.8
(%, YoY)	-33.9	9.0	14.1	10.1	79.0	7.0	3.0	3.0	-8.3	0.5	15.8
북미	387.0	308.0	509.0	452.0	464.0	477.3	494.6	480.5	1,904.0	1,656.0	1,916.5
(%, YoY)	-17.8	-32.8	-0.4	-2.6	19.9	55.0	-2.8	6.3	-0.3	-13.0	15.7
유럽	491.0	420.0	661.0	557.0	548.6	582.7	643.7	603.0	2,202.0	2,129.0	2,378.0
(%, YoY)	-6.3	-26.8	5.6	16.5	11.7	38.7	-2.6	8.3	-4.8	-3.3	11.7
기타	263.8	244.7	291.6	309.7	287.5	288.7	294.5	309.7	1,168.3	1,109.8	1,180.5
(%, YoY)	-4.9	-22.5	-1.6	11.0	9.0	18.0	1.0	0.0	41.4	-5.0	6.4
영업이익	106.0	70.1	224.7	227.6	174.2	185.8	210.4	208.4	544.0	628.5	778.9
(%, YoY)	-24.6	-33.7	24.6	94.2	64.4	165.1	-6.4	-8.4	-22.6	15.5	23.9
(%, QoQ)	-9.6	-33.9	220.7	1.3	-23.5	6.6	13.3	-0.9			
당기순이익 (자배분)	95.4	-6.9	139.8	144.0	136.5	145.6	164.0	162.5	419.5	314.8	608.6
(%, YoY)	-21.3	-107.7	-21.8	393.7	43.1	-2,199.6	17.3	12.8	-19.7	-25.0	93.3
영업이익률	7.4	5.1	11.9	12.9	10.3	10.6	11.3	11.3	7.9	9.7	10.9
당기순이익률	6.6	-0.5	7.4	8.1	8.1	8.3	8.8	8.8	6.1	4.9	8.5
판매볼륨 (천 개)	20,753.0	17,653.0	23,239.0	23,695.0	22,724.5	23,072.5	24,935.4	24,713.9	92,875.0	85,340.0	95,446.3
(%, YoY)	-12.2	-27.7	2.5	7.0	9.5	30.7	7.3	4.3	-6.1	-8.1	11.8
(%, QoQ)	-6.3	-14.9	31.6	2.0	-4.1	1.5	8.1	-0.9			
ASP (원)	69,183.5	77,476.9	81,182.5	74,603.1	74,440.9	75,952.1	74,684.6	74,641.5	74,113.3	75,671.3	74,921.8
(%, YoY)	-0.4	8.6	0.3	-0.8	7.6	-2.0	-8.0	0.1	12.4	2.1	-1.0
평균환율 (원/달러)	1,192.6	1,220.8	1,184.5	1,117.6	1,100.0	1,100.0	1,100.0	1,100.0	1,165.7	1,178.9	1,100.0
기말환율 (원/달러)	1,218.9	1,202.9	1,173.5	1,088.0	1,100.0	1,100.0	1,100.0	1,100.0	1,155.8	1,088.0	1,100.0

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
매출액	6,795.1	6,883.3	6,457.8	7,151.0	7,305.0
매출원가	4,691.4	4,961.1	4,554.6	4,960.5	4,994.4
매출총이익	2,103.6	1,922.2	1,903.2	2,190.5	2,310.6
판관비	1,401.0	1,378.2	1,274.7	1,411.6	1,442.1
영업이익	702.7	544.0	628.5	778.9	868.6
EBITDA	1,281.7	1,175.6	1,237.8	1,329.1	1,377.3
영업외손익	-5.0	45.9	16.1	38.3	53.7
이자수익	13.6	15.8	31.4	45.7	62.6
이자비용	57.0	57.3	57.6	52.6	57.3
외환관련이익	188.0	193.9	156.9	172.6	189.9
외환관련손실	175.5	160.9	127.8	140.6	154.6
종속 및 관계기업손익	38.0	46.0	46.0	46.0	46.0
기타	-12.1	8.4	-32.8	-32.8	-32.9
법인세차감전이익	697.7	589.9	569.8	817.2	922.3
법인세비용	167.3	160.3	136.7	196.1	221.3
계속사업순손익	530.4	429.6	433.0	621.1	700.9
당기순이익	530.4	429.6	379.3	621.1	700.9
지배주주순이익	522.2	419.5	314.8	608.6	686.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.3	1.3	-6.2	10.7	2.2
영업이익 증감율	-11.4	-22.6	15.5	23.9	11.5
EBITDA 증감율	-4.5	-8.3	5.3	7.4	3.6
지배주주순이익 증감율	-12.8	-19.7	-25.0	93.3	12.9
EPS 증감율	-12.8	-19.7	-25.0	93.3	12.9
매출총이익율(%)	31.0	27.9	29.5	30.6	31.6
영업이익률(%)	10.3	7.9	9.7	10.9	11.9
EBITDA Margin(%)	18.9	17.1	19.2	18.6	18.9
지배주주순이익률(%)	7.7	6.1	4.9	8.5	9.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
유동자산	3,663.8	4,113.7	4,995.8	6,064.1	7,093.7
현금 및 현금성자산	612.0	877.6	1,789.7	2,626.9	3,621.6
단기금융자산	51.9	50.4	52.1	53.8	55.6
매출채권 및 기타채권	1,332.7	1,382.6	1,273.7	1,410.4	1,440.8
재고자산	1,598.5	1,725.4	1,800.0	1,890.0	1,890.0
기타유동자산	68.7	77.7	80.3	83.0	85.7
비유동자산	6,132.6	6,050.9	5,688.2	5,433.6	5,279.3
투자자산	1,152.5	1,171.8	1,173.4	1,175.1	1,176.8
유형자산	4,225.2	4,105.5	3,764.4	3,528.7	3,390.8
무형자산	355.4	340.5	317.2	296.7	278.7
기타비유동자산	399.5	433.1	433.2	433.1	433.0
자산총계	9,796.4	10,164.6	10,684.0	11,497.7	12,373.0
유동부채	2,022.6	2,131.1	2,154.5	2,237.8	2,297.3
매입채무 및 기타채무	971.9	916.4	914.8	970.6	999.8
단기금융부채	843.8	1,062.1	1,087.1	1,114.6	1,144.9
기타유동부채	206.9	152.6	152.6	152.6	152.6
비유동부채	983.5	846.3	996.3	1,151.3	1,311.8
장기금융부채	814.0	862.7	832.7	987.7	1,148.2
기타비유동부채	169.5	163.6	163.6	163.6	163.6
부채총계	3,006.1	2,977.4	3,150.8	3,389.1	3,609.1
지배지분	6,765.5	7,156.8	7,438.2	8,001.3	8,642.6
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	2,972.8	2,972.8	2,972.8	2,972.8	2,972.8
기타자본	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
기타포괄손익누계액	-264.0	-220.6	-193.0	-165.4	-137.8
이익잉여금	3,995.9	4,343.7	4,597.5	5,133.0	5,746.7
비지배지분	24.8	30.5	94.9	107.3	121.4
자본총계	6,790.3	7,187.2	7,533.1	8,108.6	8,764.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	1,123.5	760.3	1,138.9	1,098.4	1,318.8
당기순이익	530.4	429.6	379.3	621.1	700.9
비현금항목의 가감	843.9	893.6	850.7	831.6	803.1
유형자산감가상각비	559.3	606.4	586.1	529.7	490.7
무형자산감가상각비	19.7	25.2	23.3	20.5	18.0
지분법평가손익	-38.0	-46.0	0.0	0.0	0.0
기타	302.9	308.0	241.3	281.4	294.4
영업활동자산부채증감	-96.4	-335.0	37.3	-185.8	-3.9
매출채권및기타채권의감소	-51.2	-19.4	108.9	-136.7	-30.4
재고자산의감소	-40.2	-101.7	-74.6	-90.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	5.6	-112.2	-1.6	55.8	29.2
기타	-10.6	-101.7	4.6	-14.9	-2.7
기타현금흐름	-154.4	-227.9	-128.4	-168.5	-181.3
투자활동 현금흐름	-594.8	-241.3	-241.1	-290.1	-349.0
유형자산의 취득	-323.6	-272.2	-245.0	-294.0	-352.8
유형자산의 처분	18.9	47.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-4.2	-6.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-36.3	-19.3	-1.7	-1.7	-1.7
단기금융자산의감소(증가)	-40.6	1.5	-1.7	-1.7	-1.8
기타	-209.0	7.3	7.3	7.3	7.3
재무활동 현금흐름	-582.8	-244.8	52.5	67.1	63.1
차입금의 증가(감소)	-531.3	-130.0	175.0	182.5	190.7
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-56.2	-60.3	-68.1	-61.0	-73.2
기타	4.7	-54.5	-54.4	-54.4	-54.4
기타현금흐름	-28.1	-8.6	-38.2	-38.2	-38.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-82.2	265.6	912.1	837.2	994.7
기초현금 및 현금성자산	694.2	612.0	877.6	1,789.7	2,626.9
기말현금 및 현금성자산	612.0	877.6	1,789.7	2,626.9	3,621.6

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020P	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	4,216	3,387	2,541	4,913	5,545
BPS	54,616	57,774	60,046	64,591	69,769
CFPS	11,094	10,682	9,929	11,726	12,142
DPS	450	550	500	600	600
주당배수(배)					
PER	9.5	9.9	15.5	8.9	7.9
PER(최고)	14.3	13.0	16.1	9.7	8.6
PER(최저)	9.2	7.9	5.9	7.6	6.7
PBR	0.74	0.58	0.66	0.68	0.63
PBR(최고)	1.10	0.76	0.68	0.74	0.68
PBR(최저)	0.71	0.46	0.25	0.57	0.53
PSR	0.73	0.60	0.76	0.76	0.74
PCFR	3.6	3.1	4.0	3.7	3.6
EV/EBITDA	4.7	4.3	4.1	3.7	3.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	10.5	15.9	16.1	11.8	10.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	1.6	1.3	1.4	1.4
ROA	5.5	4.3	3.6	5.6	5.9
ROE	8.0	6.0	4.3	7.9	8.3
ROIC	7.7	6.2	7.3	9.4	10.7
매출채권회전율	5.3	5.1	4.9	5.3	5.1
재고자산회전율	4.4	4.1	3.7	3.9	3.9
부채비율	44.3	41.4	41.8	41.8	41.2
순차입금비율	14.6	11.4	1.0	-7.1	-15.8
이자보상배율	12.3	9.5	10.9	14.8	15.2
총차입금	1,657.8	1,744.8	1,919.8	2,102.3	2,293.0
순차입금	993.9	816.8	78.0	-578.4	-1,384.2
NOPLAT	1,281.7	1,175.6	1,237.8	1,329.1	1,377.3
FCF	671.3	474.2	879.3	662.4	812.2

Compliance Notice

- 당사는 2월 5일 현재 '한국타이어앤테크놀로지' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

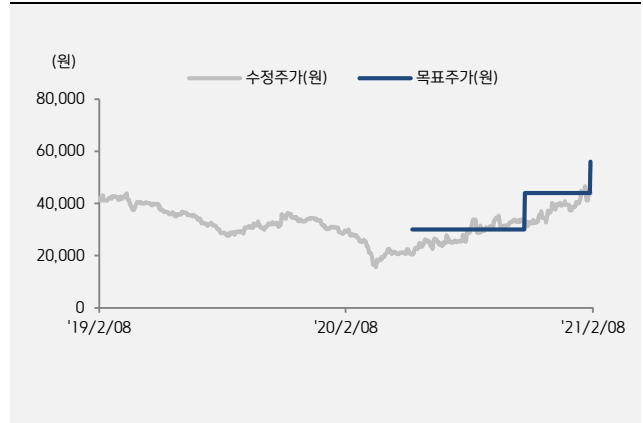
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한국타이어	2020-05-22	BUY (Initiate)	30,000원	6개월	-17.30	-7.33
엔테크놀로지 (161390)	2020-07-10	Outperform(Downgrade)	30,000원	6개월	-16.45	-7.00
	2020-08-04	Outperform(Maintain)	30,000원	6개월	-4.22	17.50
	2020-11-03	Buy(Upgrade)	44,000원	6개월	-13.16	5.80
	2021-02-08	Buy(Maintain)	60,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%